

易纲:在货币政策工具方面还有相当空间

□本报记者 彭扬

中国人民银行网站14日消息,中国人民银行行长易纲在2018年G30国际银行业研讨会的发言及答问时表示,当前中国经济增长稳定,预计今年能够实现6.5%的目标,也可能略高。

易纲表示,价格水平处于良性区间,目前CPI为2%,PPI为4%,预计全年CPI略高于2%,PPI在3-4%之间。企业利润增加,税收和工资收入也处于不错的水平。国内消费成为增长的主要驱动力。从国际收支来看,对外盈余在持续缩小。中国经常账户长期保持盈余,在2007年达到峰值,占GDP的10%,此后逐年下降。今年上半年,经常账户出现赤字,全年可能小幅盈余,预计不

足GDP的1%。以上表明,中国经济增长已主要由国内需求推动,消费和服务业成为主要驱动因素,对外盈余不断缩小。

货币政策方面,易纲表示,当前货币政策保持稳健中性,既未放松,也未收紧。货币政策工具箱中有足够的政策工具可以运用。今年,我国10年期国债收益率已有所下降,从年初的4%左右降至目前的3.6%,同时7天逆回购利率也有所下降。今年人民银行已经4次下调了存款准备金率,有人担心是否在放松银根。我的回答是:中国的货币政策保持稳健中性。如果看广义货币M2,其目前增速在百分之八点几的水平,广义货币增速与名义GDP增速基本相当。社会融资规模增速约为10%,也处于合理水平。综合上述

因素,可以得出中国货币政策维持稳健中性的结论。

易纲说,我们在货币政策工具方面还有相当的空间,包括利率、准备金率以及货币条件等。考虑到美联储正在加息,中国的利率水平是合适的。上述工具足以应对不确定性。

下一步,为解决中国经济中存在的结构性问题,易纲表示,将加快国内改革和对外开放,加强知识产权保护,并考虑以“竞争中性”原则对待国有企业。将大力促进服务部门的对外开放,包括金融业对外开放。

对于去杠杆问题,易纲表示,如果看中国的数据,会发现去年和今年中国整体杠杆率已经平稳,不再快速上升。近期,下调存款准备金率或推

出其他工具,基本目的是向金融体系提供足够的流动性。M2和社会融资规模等其他指标适度增长。因此,我们向金融体系注入的流动性是适当的,杠杆水平将继续保持稳定。

易纲认为,经常账户基本平衡是好事。并不刻意寻求经常账户盈余。当前阶段中国的跨境资本流动处于正常状态。人民币国际化进程最近有所进展是因为MSCI指数、富时罗素指数等纳入中国债券和股票后,人们开始配置人民币资产。关于人民币国际化,这应当是一个市场驱动的进程。我们不会出台特殊的政策来推动人民币国际化。更希望看到的是市场主体在一个公平竞争的环境下,自由选择他们最持有的货币。

深市公司环境信息披露质量明显提升

□本报记者 王兴亮

打好污染防治攻坚战是全面建成小康社会社会决胜期三大攻坚战之一。中国证券报记者14日获悉,深交所强化环境信息披露监管和深耕市场服务为抓手,督促和引导上市公司切实承担环境治理的主体责任和环境保护的社会责任,深市公司的环境信息披露质量明显提升。

环境信披量质齐升

与2017年年报披露环境信息的476家上市公司相比,深市2018年半年报披露环境信息的公司数量达到666家,大幅增加40%。除按照相关规定应当披露的环境信息外,有215家上市公司在2018年半年报中自愿披露更多的环境信息,包括环境责任制度建立与执行情况、环保投入金额、取得环境管理体系认证和开展清洁生产审核的情况等,占比32.28%,远超过在2017年年报中自愿披露的公司数量。

煤电、钢铁、有色、化工、建材、医药、造纸等行业是环境信息披露违规的高发区。2018年上半年,深交所严肃处理了*ST三维、罗平锌电等环境信披严重违规的上市公司,对环境信息披露违规形成了有力震慑。

2018年半年报显示,重点行业企业自觉以高标准执行环境信息披露要求,环境信息披露呈现新亮点。一是综合运用环境信息公开平台,方便公众即时查询环境信息。除以定期报告披露环境信息外,多家公司还在半年报中列举了官方微博、官方微信、官方网站、环保部门监测信息公开平台、“环境信用”专业网站,主动接受社会对公司环境信息的监督。二是积极披露完成行业节能减排计划的进展情况。超六成的煤电行业公司在2018年半年报中主动披露完成煤电节能减排超低排放改造的进度和安排,部分公司已提前完成环保减排任务(经统计,35家披露超低排放的公司,26家已完成超低排放改造,9家正在建设中,部分公司年内完成改造),部分公司的超低排放改造工程也将于2018年接近尾声。

强化信息披露监管

环境信息披露问题是近年来上市公司面临的重点难点问题。为提高深市公司在2018年半年报中的环境信息披露水平,深交所对监管工作进行了周密部署。

一是充分利用科技手段,优化上市公司定期报告报送系统和监管人员事后审查系统,增加系统控制和提示功能,及时提醒、督促上市公司关注是否属于环保部门公布的重点排污单位,是否已按规定披露环境信息,有效保障环境信息披露不漏一家,最大限度地减少上市公司环境信息披露的不合规情形。

二是全面梳理2016年和2017年针对环境信息披露违规所采取的监管措施,有针对性地对以往年度环境信息披露违规的重点高发行业和公司进行重点提示,要求相关公司吸取教训,重视环境信息披露工作,在2018年半年报中依规、全面、准确披露。

三是做好事中控制,在2018年半年报披露期间,督促上市公司自查是否存在应披露而未披露的环保违规信息,要求其及对半年报中遗漏或错误披露的环境信息进行补充更正。

四是强化事后监管,对2018年半年报事后审查中发现的环境信息披露违规行为,及时采取监管措施。

通过事前主动提示合规披露、事中积极督促补充更正、事后及时采取措施的监管闭环,深交所督促上市公司严格遵守环境信息披露规定,确保信息披露真实、准确、完整、及时,推动披露质量明显改善。

深耕市场服务

为帮助相关上市公司做好环境信息披露工作,在2018年半年报披露期间,深交所针对部分重点污染行业和地区的上市公司试点开展环境信息披露专项培训,帮助上市公司及相关人员熟悉信披要求,明确违规责任。培训结束后,上市公司主动自查环境信息披露情况,个别公司当晚主动披露近期收到环保部门行政处罚的公文并对已披露的2018年半年报进行补充更正。

为促进上市公司更好地履行环境、社会责任和公司治理(简称“ESG”)的信息披露义务,进一步提高信息披露的有效性、全面性,深交所还起草ESG信息披露指引,并三次召开征求意见座谈会,面对面倾听上市公司声音,认真研究完善ESG披露规定。深交所还邀请部分公司根据指引征求意见稿试编ESG报告,以提出改进建议,提高指引的有用性。

深交所相关负责人表示,通过有效督促和积极引导,披露环境信息的深市公司家数显著增加,披露内容日益丰富,披露主动性大大提高,参与生态文明建设的责任感进一步增强,环境信息披露质量稳步迈上新台阶。深交所将继续引导上市公司及时、准确履行环境信息披露义务,鼓励上市公司在践行生态环境保护等社会责任方面发挥模范引领作用,推动上市公司为建设美丽中国贡献力量。

定增募资大缩水 资金急求安全垫

□本报记者 张晓琪

定增项目“吃不饱”现象愈发突出。Wind数据显示,今年以来,竞价发行定增共88起,募资金额低于预期的项目高达50个,占比接近60%。从3月份开始,未募集满的竞价定增项目数量持续攀升,持续6个月高于募满项目数量。

募资金额大幅缩水背后是资金参与定增越发谨慎。一方面,越来越多一年期定增项目承诺兜底,保底收益水涨船高,上调至11%-13%;另一方面,资金方会要求绑定上市公司大股东,由大股东认购部分份额,以共同承担风险给市场传递信心。

募资金额大缩水

Wind数据显示,按发行日期计算,今年以来上市公司共实施定增188起。从数据上来看,单个项目募资金额“吃不饱”现象突出。据中国证券报记者统计,188起定增中有63起实际募资额低于预期募集金额,占比约为1/3。

分类型看更加直观,其中定价发行定增项目共100个,募资缩水项目为13个,占比为13%;竞价发行项目表现惨淡,今年以来竞价发行定增共88起,募资金额低于预期的项目高达50个,占比接近60%。

竞价发行以发行日首日为定价基准日,获得证监会核准后,通过市场询价来确定发行价格;定价发行价格一般在董事会决议公告日前20个交易日均价基础上打九折。

“再融资新规后,3年期锁价定增基本绝迹,

仅有少部分存量项目,现在大部分定价发行项目是发行股份购买资产,标的方获得上市公司股份后锁定3年,和定增是两码事。竞价发行的定增主要是1年期定增,其项目发行情况更能代表当前市场募资情况。”有分析人士告诉中国证券报记者。

定增缩水情况愈演愈烈。根据记者统计,以定价发行日来计算,今年1月、2月竞价定增项目募满数量分别为8个和6个,尚高于未募满项目数量(5个和6个)。但从3月份开始,未募集满的竞价定增项目数量持续攀升,已经持续6个月高于募满项目数量。如8月份共发行9个竞价定增项目,只有华灿光电1个项目募满,募资金额也仅有1.78亿;8月份,5个竞价定增项目也仅有1个项目募满。

这种情况也引发上市公司自主下调募资金额,如中潜股份9月29日公告称调整定增方案,拟将募资总额上限由4.9亿元下调至2.62亿元,相应缩减对菲律宾滨水装备展销中心建设项目的投资。

资金参与定增越发谨慎

“再融资新规、减持新规和资管新规,从套利空间、退出周期和资金来源方面层层设限,大幅压缩一级半市场。”深市一家上市公司董秘向记者诉苦。他所在的公司原预计发行一个近12亿的定增项目,但最终募集金额还不到预期的一半。

上市公司定增募资金额大幅缩水的原因主要有三个:一是近两年参与定增的定增基金业绩

业内人士建议理财子公司可引入多方股东

□本报记者 欧阳剑环

多位业内人士13日在“中国财富管理50人论坛2018第六届年会”上表示,资管新规和理财新规出台后,银行资管规模虽相对稳定,但仍面临诸多挑战。在转型过程中,银行应加大科技投入,加强精细化管理。此外,在建立理财子公司方面,不一定要银行独资,可探索引入多方股东。

理财转型面临诸多考验

多位银行业资管人士坦言,银行资管规模增长乏力,且面临收入下降的局面。

邮储银行资产管理部总经理步艳红表示:“资管新规出台后,到7月发布细则之前,银行理财规模增长非常乏力。以邮储银行为例,资管新规正式颁布以后,就停止发售新的预期收益型产品。”

促改革稳信心 呵护资本市场健康运行

(上接A01版) 培育机构投资者,推动长期资金投入。具体来说,在股票发行方面,证监会坚持新股发行常态化,不断提高IPO和再融资审核效率,完善监管理念、标准;在并购重组方面,大幅降低并购重组制度性成本,放宽上市公司并购重组融资用途,鼓励同行业、上下游“产业并购,重拳”出击“忽悠式”重组和投机“炒壳”,合理引导市场预期;在债券市场方面,丰富企业融资手段,降低融资成本,稳步扩大创新创业债券试点规模,支持设置转股条款。

需要指出的是,金融监管协作越来越密切了。银保监会消息称,监管层正优化结构,提高直接融资比重,修订股权投资和保险私募基金监管政策,采用负面清单方式再结合正面引导。鼓励保险机构以财务性和战略性投资的方式投资优质上市公司和民营上市公司,以更加灵活的方式更积极地参与解决上市公司的股票质押流动性风险。

我们有理由相信,只要保持监管定力,坚持市场化、法治化、国际化的方向不动摇,持续推进资本市场深化改革、全面开放,努力营造公开公平公正、清澈透明的资本市场生态,中国资本市场的春天就不会遥远。

在建设银行资产管理部总经理刘兴华看来,银行资管今年面临的一大考验是,虽然规模相对稳定,但是收益巨幅下降。据他估计,全年可能下降50%。期限错配的红利消失了,风险事件频发对利润的侵蚀更多。

当前银行理财转型也面临诸多考验。刘兴华认为,一是真正打破刚兑时,面临客户关系的考验。二是产品净值化,在两年半过渡期内,净值化产品无法完全替代预期收益性的产品,过渡期之后还需一段时期来实现产品的净值化。三是资产标准化,一些权益类资产成为金融市场中最短缺的优质资产,对于资管人来说,如何在资产之间寻找平衡、保证安全,是非常大的考验。

在投资方面,华夏银行资管部总经理李岷表示,投研能力、投资标的备选库、投资团队组建

等,各家商业银行已经在布局和规划,但是资源投入上有差异。“在这个过程中,银行资管整个利润占比下降,商业银行母体或者集团对于银行资管的认可度和未来资源投入的边际在哪里,对于我们来说是比较大的压力。”

建立子公司可引入多方股东

步艳红表示,银行理财要打破刚兑,实现精细化管理,金融科技应是转型的重要方面。

平安银行金融市场总监王伟认为,银行需要加快系统建设,可以仿效公募基金购买相关系统软件,用系统加强管理,为粗放经营画上句号。系统管理加上风控,可以催生更多经营模式。

对于净值化转型,王伟表示,各银行应摒弃竞争规模的方式,按照资产实际的回报来计算

政策发酵稳基建扶民企 全年经济目标无忧

(上接A01版)

新动能将渐起“挑大梁”

国家统计局数据显示,今年以来,新动能保持较快增长,新产业增速明显高于整体工业增加值。1-8月,高技术制造业、装备制造业和战略性新兴产业增加值同比分别增长11.9%、8.8%和8.8%,分别快于规模以上工业5.4、2.3和2.3个百分点。工业新产品快速增长,1-8月,新能源汽车、工业机器人、集成电路产量同比分别增长56%、19.4%和13.4%。

此外,新消费、升级类消费保持较快增长。1-8月,实物商品网上零售额增长28.6%,占社会消费品零售总额的比重为17.3%,比上年同期提高3.5个百分点;非实物商品网上零售额增长27.2%;化妆品

类、家具类商品零售额同比分别增长12.6%和10.2%,增速分别比社会消费品零售总额快3.3和0.9个百分点。

“我国制造业正向高端升级。高端装备制造业、新材料、新能源、生物医药、通信、计算机等产业投资和产值都保持较快增速。特别是人工智能领域,我国是仅次于美国的人工智能产业大国,人工智能将会继续拉动我国产业继续升级。”在谈到在未来我国经济发展的新动能时,潘向东表示,信息传输、软件和信息技术等高端服务业快速增长,上半年这些产业增加值增速高达30%,未来仍将保持较高增速。大量新模式经济,如互联网+、共享经济、电子商务、移动支付也蓬勃发展。

章俊表示,目前,新产业、新业态、新产品很多还

四季度“两大行动”引领国企改革新势头

(上接A01版)

大多数国企将发展成混合所有制企业

再改组组建为国有资本投资、运营公司,未来可设立2-3家国有资本运营公司,20-30家国有资本投资公司。

高新技术产业重组将成重点

重组整合一直是近年来央企做大做强,实现跨越式发展的重要手段。目前,国资委监管的央企数量为96家。

按照国资委的思路,下半年要稳步推进装备制造、煤炭、电力、通信、化工等领域央企的战略性重组;打造新能源汽车、北斗产业、大型邮轮、工业互联网等协同发展平台;持续推动煤炭、钢铁、海工装备、环保等领域资产整合,加快推进免税业务、煤炭、码

头等专业化整合。

“除了强强联合,专业化重组将成为重点。”上述国资专家表示,央企重组将呈现四个趋势。一是聚焦提升竞争力,扎实推进战略性重组。按照“成熟一户、推进一户”的原则,稳步推进装备制造、煤炭、电力、通信、化工等领域央企战略性重组。

二是更加注重重组质量效果,加快推进内部资产重组。央企将以重组整合为契机深化企业内部改革和机制创新,加快形成业务、人员、技术、市场等方面的优势互补和全面融合,真正达到“1+1>2”的积极效果。在地方国企方面,未来一年内企业之间的重组力度将进一步加大,特别是一些同类型业务公司,资源整合将全面展开,甚至可

处在发展培育阶段,短期来看不能完全对冲行业下行,可能需要两到三年时间,新兴产业才能逐步“挑起大梁”,对冲传统产业下行。

为加快新动能培育,潘向东表示,一是应通过产业政策增加扶持力度。高新技术产业具有较高风险,民间企业投资动力不足,政府可完善产业政策,通过产业基金、减税等方式支持高新技术产业发展;二是支持创新型企业的融资。创新型企业具有风险大、轻资产特征,不容易从银行获得贷款,可通过发展多层次资本市场,支持创新型企业的融资。三是扩展需求。在扩展新动能供给的同时,也要通过货币政策、财政政策支持高新技术产品的消费。一方面,消费可以引导供给创新;另一方面,消费可保障高新技术产业盈利,进而促使高新技术产业扩大投资、生产。

能会出现按照“一个业务板块,一家集团公司”,或是按照“一个产业,一家集团公司”去进行重新整合的情况。

三是发挥产业协同作用,稳步推进企业重组整合。央企和地方国企之间、地方国企之间资源的优化组合迹象已日益明显,资源整合力度将进一步加大,特别是兼并重组、交叉持股、财务投资、战略联盟等多种合作模式将大量涌现。

四是积极推进新业态新领域重组并购。在当前国内外形势下,推动央企在信息技术、新能源、物联网等高新技术产业的平台建设已成为下一步着力点。未来一年,央企在重要性前瞻性战略性新兴产业、生态环境保护、共用技术平台等重要行业和关键领域的将加强重组并购。